

## Отговори на въпросите по получени запитвания от индустрията относно прилагането на новата нормативна уредба за пазарите на финансови инструменти – MiFID 2/MiFIR

### Лицензиране и удостоверения

1. Предвижда ли се създаване на лицензионен режим на т.нар. одобрен механизъм за докладване (Approved Reporting Mechanism) (ARM) в страната?

Лицензирането на доставчици на данни (ОМП, ДКД и ОМД) ще се извършва съгласно изискванията на ЗПФИ, след влизането му в сила и на делегиран Регламент (ЕС) 2017/571. Всички доставчици на услуги за докладване на данни действат съгласно принципа на единния паспорт т.е. веднъж лицензирани в държава членка доставчиците имат право да предоставят услуги в рамките на целия ЕС.

2. В случай че банка (чрез клоновата си мрежа) дистрибутира само инвестиционни продукти и услуги от ограничена продуктова гама (продукти на групата) и предоставя съвет, който не е независим, какъв лиценз следва да получат консултантите, които ще упражняват дейността? Допустимо ли е институцията да обучава и сертифицира този тип консултанти, като в последствие ги регистрира в КФН?

Съгласно изискванията на проекта на ЗПФИ всички видове инвестиционни съвети могат да се предоставят единствено от инвестиционни консултанти. Изискванията за придобиване на сертификат за инвестиционен консултант, съответно случаите на признаване на правоспособност ще бъдат описани в подзаконов нормативен акт. В нормативната програма на КФН за първото шестмесечие на 2018 г. е предвидено изменение на действащата Наредба 7 на КФН.

3. Текущо Министерство на финансите издава удостоверения за притежаване на необходимите знания и опит за извършване на сделки с ДЦК след положен изпит за удостоверяване на квалификация в съответствие с изискванията по чл. 4, ал. 4 от Наредба № 15 от 4.10.2007 г. Тези удостоверения текущо не се споменават в проекта на Закон за пазарите на финансови инструменти, както и отсъстват от Наредба № 7 от 5.11.2003 г. за изискванията, на които трябва да отговарят физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с финансови инструменти и инвестиционни консултации относно финансови инструменти, както и реда за придобиване и отнемане на правото да упражняват такава дейност. Предвижда ли се този вид удостоверения да останат и как ще намерят място в новата нормативна уредба в страната?

Този въпрос също ще бъде уреден с измененията на Наредба 7 на КФН в координация с Министерството на финансите.

### Относно публикуването на сделки с финансови инструменти:

4. Само единият контрагент по сделката с финансов инструмент /място на търговия, систематичен участник или продавача/ ли е отговорен за публикуването/ оповестяването?

Когато сделката се сключва на място на търговия, оповестяването се извършва от пазарния оператор или ИП, организиращ място на търговия. Налице са следните хипотези:

- Когато страни по сделката са ИП и лице, което не е ИП в ЕС, оповестяването се извършва от ИП;
- Когато страни по сделката са два ИП параметрите по сделката се оповестяват от продавача;
- Когато страни по сделката са два ИП, единият от които е систематичен участник, сделката се оповестява от него.

ИП оповестяват задължително чрез одобрен механизъм за публикуване (ОМП)

5. Одобрен механизъм за публикуване (ОМП).  
MiFID2 и правната рамка на MiFIR налагат нови изисквания по отношение на докладите и публикуването на информация преди и след сключването на сделки с финансови инструменти (ФИ). Като част от тези промени, инвестиционните посредници (ИП) са задължени, с оглед прозрачност, да публикуват данни за сделки с ФИ чрез одобрен механизъм за публикуване (ОМП).

Чл. 4 ал. 1 т. 52 MiFID2 дава легалната дефиниция на „одобрен механизъм за публикуване“ или „ОМП“ означава лице, което е лицензирано съгласно настоящата директива да извършва услугата за публикуване на доклади за търговия от името на инвестиционни посредници съгласно членове 20 и 21 от Регламент (ЕС) № 600/2012. Същевременно чл. 20 от MiFIR предвижда задължение за ИП да публикуват чрез ОМП данни за сделки с ФИ, търгувани на място за търговия. Инвестиционните посредници, които сключват (*извън място за търговия*) сделки с финансови инструменти, търгувани на място на търговия, оповестяват 1. обема 2. цената на тези сделки и 3. часа на сключването им.

- A. Бихте ли могли да дадете малко повече разяснение по отношение на фигурата на ОМП. Кой ще изпълнява функциите на ОМП? Възможно ли е едно и също ЮЛ да бъде едновременно ОМД /одобрен механизъм по докладване/ и ОМП /одобрен механизъм по публикуване/?

Поради големия обем на информацията, която трябва да се разкрива от ИП и местата за търговия, съгласно изискванията на правната рамка MiFID II са предвидени фигурите на доставчиците на услуги за докладване на данни (ОМП, ДКД и ОМД). Това са лица, които са специализирани в събирането на информацията от ИП (например чрез програмни продукти, които имат възможност да извличат необходимите данни от системите на ИП) и предоставянето и на надзора/публиката съгласно нормативните изисквания. Няма ограничение едно и също лице да изпълнява

посочените функции, ако отговаря на изискванията, посочени в нормативната база и съответно е лицензирано от надзорен орган в ЕС.

- В. Също така разяснения по отношение на въпроса кое ще се счита за място за търговия. ИП е ли място за търговия?

Места на търговия са **само** регулираните пазари, многостранните системи за търговия и организирани системи за търговия. ИП може да бъде систематичен участник, което не е място за търговия, но съгласно Дял III от MiFIR има изисквания за разкриване на информация, сходни с тези на местата за търговия.

- С. В кои случаи ще съществува задължение за ИП за публикуване на данни за сделки с ФИ по чл. 20 от MiFIR. В кои случаи няма да има такова задължение?

Във всички случаи, когато ИП сключват извън място за търговия сделки с финансови инструменти, търгувани на място на търговия.

## **Относно репортването (докладването) на сделки с финансови инструменти:**

6. При репортването (докладването) на сделки с физически лица трябва ли пред ЕГН-то да слагаме BG?

Не, използва се само ЕГН.

7. Поле 26 и Поле 27 от Делегираният регламент 2017/590 се попълва LEI номера на предаващия посредник в зависимост дали ние сме купувач или продавач?

В поле 26 се посочва LEI кода на предаващия ИП от страна на купувача, а в поле 27 се посочва LEI кода на предаващия ИП от страна на продавача т.е. попълва се само едното поле в зависимост от ролята на ИП.

8. Предвижда ли се всички юридически лица, които търгуват с финансови инструменти ( в т.ч. и на БФБ ), да бъдат задължени да притежават LEI номер или може да се използва и Булстатът като такъв в отчетите към местния регулатор (КФН)?

Съгласно решенията на G20 от срещата им през 2012 г. се предвижда всички юридически лица в света, в дългосрочен план да имат LEI номер. За момента не се очаква въвеждането на изрично задължение в национален нормативен акт на изискване лицата, които търгуват на с финансови инструменти да имат LEI. Това изискване обаче произтича от Регламент 2017/590, които е директно приложим.

9. Относно поле 29 от Делегираният регламент 2017/590, опцията „МТСН“ – това за кросови сделки ли се отнася?

„МТСН“ е индикатор, че сделката е в следствие на търговия за собствена сметка, опосредена чрез насрещни сделки, т.е. сделки, при които посредникът се явява купувач за продавача и в същото време продавач за купувача, по такъв начин, по който не се явява на никакъв пазарен риск през цялото време на изпълнението на сделката, като двете страни на сделката се изпълняват едновременно и сделката се сключва на цена, която не води до печалба или до загуба за посредника, освен предварително обявената комисиона, такса или тарифа за сделката.

10. Относно поле 42 от Делегираният регламент 2017/590, трябва ли да изпишем наименованието на инструмента, например forward, swap, stock, security, option?

В поле 42 следва да се изписва цялото наименование на финансовия инструмент, предмет на сделка, докато видът на финансовия инструмент се посочва в поле 43, а именно CFI кодът на финансовия, както и всички останали относими полета до поле 56.

11. Относно поле 43 от Делегираният регламент 2017/590, информация за CFI кода откъде ще получим?

CFI кодът се определя съгласно ISO 10962 (Класификация на финансови инструменти). Същевременно на електронен адрес <https://www.esma.europa.eu/document/firds-cfi-validations> е публикуван списък с актуални CFI кодове.

12. Може ли да ни дадете пояснения относно полета 61 и 63 от Делегираният регламент 2017/590?

В поле 61 се отбелязва дали сделката е сключена при режим на изключения за разкриване на информация преди търговията (например айсберг поръчка).

В поле 63 се отбелязва дали сделката е сключена при режим на изключения за разкриване на информация след търговията.

13. Текущо Банката докладва сделки с деривати по EMIR към един от глобалните репозитари като разширяваме информацията съгласно RTS 2.0 от 01.11.2017 г. Доколко е необходимо да включваме същите сделки в отчета и към местния регулатор - КФН? Какви са възможностите да избегнем дублиране на отчитането?

Данните по MiFIR трябва да се изпраща на КФН независимо, че вече се изпраща на регистър за трансакции по EMIR. Може да се избегне дублирането в случай, че регистъра за трансакции по EMIR е лицензиран и като ARM и предоставя на клиентите си и тази услуга.

14. Кога се предвижда да бъде оповестена промяна във формата и начина на подаване на регулаторните отчети към Комисията за финансов надзор по MiFID II?

Новата форма и начин на подаване на отчети към КФН е основана на Регламент 2017/590, който вече е обнародван в Официален вестник на ЕС и започва да се прилага от 03.01.2018. По-подробна информация във връзка с докладването има в „Насоки за отчитане на сделки, документиране на поръчки и синхронизиране на часовници съгласно ДПФИ II“ (ESMA/2016/1452), в Technical Reporting Instruction (ESMA/2016/1521) както и в приложената таблица.

15. Въпрос относно новия формат на отчета за сделки, които инвестиционните посредници ще трябва да подават от 2018 година, съгласно член 26 на регламент 600/2014 относно пазарите на финансови инструменти и Делегиран регламент 2017/590 по отношение на регулаторните и технически стандарти за докладването на сделки пред компетентните органи: Ще бъде ли публикуван образец/шаблон на тези отчети, така както това беше направено за справка по чл. 38, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

Информацията ще се предоставя на КФН само по електронен път във формат .xml. Подробно описание на начина, по който трябва да изглеждат .xml файловете, в конкретните случаи се съдържа в „Насоки за отчитане на сделки, документиране на поръчки и синхронизиране на часовници съгласно ДПФИ II“ (ESMA/2016/1452), в Technical Reporting Instruction (ESMA/2016/1521), както и в приложената таблица.

16. Какви са датите на провеждане на тестове относно изискването, инвестиционните посредници да предоставят информация във връзка със сделките от тях с финансови инструменти на заместник-председателя на Комисията за финансов надзор? Информацията ни е необходима, с оглед създаване на по-добра организация за изпълнение на изискванията на MIFIDII в Банката.

- Всички новини и актуализации във връзка с новата информационна система, която да извършва операциите описани по-горе и имащи пряко отношение с докладването съгласно изискванията на чл. 26 от MiFIR, ще бъдат своевременно публично оповестени на интернет страницата на КФН, включително предвид множеството въпроси от чуждестранни компании, на английски език;

- За периода между 03.01.2017 г. и момента на въвеждане в експлоатация на системата, КФН ще приема отчетите посредством получаване на същите по email: delovodstvo@fsc.bg, подобно на механизма на приемане на досегашните отчети изискуеми съгласно чл. 38 от Закона за пазарите на финансови инструменти;

- Не се допуска вариант, при който ОМД събира, валидира и съхранява отчетите на клиентите си – поднадзорни на КФН лица, и изпраща натрупаните отчети при въвеждане на системата в експлоатация, като междуременно КФН в този период не получава отчети за дадените поднадзорни лица;

- Във връзка с горните се обръща внимание и на факта, че преди въвеждането на новата система в експлоатация, КФН няма да бъде в състояние да приема отчети посредством автоматизирана връзка тип „система към система“ и ще може да

приема отчети единствено и само ръчно изпратени на електронната поща посочена по-горе;

- В тази връзка следва да се обърне внимание и на факта, че КФН ще приема за подадени отчетите, които биват подадени на електронна поща delovodstvo@fsc.bg от ОМД по силата на сключен договор за делегация на тази отговорност.

17. Whether you are planning to publicise any information on Double Volume Caps you have instructed the venues in your jurisdiction to implement? This would potentially include details of which instruments and venues caps have been implemented on, and the effective start and end dates of those caps?

For the purpose of the calculation of the DVC, the trading venues, ARM and CTP will present to the FSC all data which is required for the respective calculation. The following regulations are related to the data: Regulation (EC) 2017/587, Regulation 2017/583, 567 and 565. This data will be provided daily. The FSC may request additional information if needed. Interim data on which the calculations will be performed will not be published.

### **Относно Best Execution:**

18. След сключването на всяка сделка с финансов инструмент, трябва ли да се изготвя Best Execution Report до клиента?

ИП трябва да може да докаже пред клиентите (и пред КФН) **по тяхно искане**, че са изпълнили поръчките им съгласно политиката за изпълнение. Т.е. ако клиента не е поискал Report за всяка сделка, такъв няма нужда да се изпраща. Но ИП трябва да има възможност за генериране на такъв Report в случай, че бъде поискан.

19. **Необходимо ли е фирма, която настоящем оперира като Systematic internaliser, да уведоми КФН, че е такава по MiFiD II и в какъв срок?**

Инвестиционен посредник, който е систематичен участник съгласно MiFiD I, не следва да уведомява Комисията след влизане в сила на ЗПФИ. След 03.01.2018 г. всеки инвестиционен посредник следва да извърши нова оценка дали е систематичен участник по отношение на финансов инструмент или клас финансови инструменти. Оценка се извършва на всяко тримесечие въз основа на данни за сключени сделки за последните шест месеца, при спазване на правилата на чл. 12 – 17 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565дш . Периодът на оценка започва на първия работен ден от месеците януари, април, юли и октомври.

Съществуват няколко ключови дати във връзка с първоначалното извършване на тази оценка: на 01.08.2018 г. Европейският орган за ценни книжа и пазари ще публикува информация за общия брой и обем сделки, изпълнени в Европейския съюз от 03.01.2018 г. до 30.06.2018 г. Въз основа на тази информация и правилата, установени в делегирания регламент, всеки инвестиционен посредник следва до 01.09.2018 г. да извърши оценка дали е систематичен участник. Инвестиционните

**Дата: 12.12.2017 г.**

посредници, които са систематични участници за финансови инструмент или клас финансови инструменти, уведомяват за това надзорния си орган до 01.09.2018 г. и считано от тази дата започват да спазват правилата, приложими за систематичните участници.

**Дата: 12.12.2017 г.**